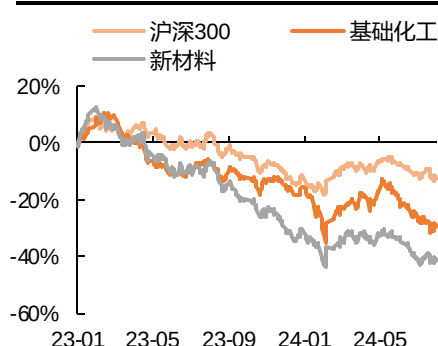


化工新材料周报

地缘风险升级短期刺激油价，但基本面趋弱仍使油价承压

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

陈潇榕 投资咨询资格编号
S1060523110001
chenxiaorong186@pingan.com.cn

马书蕾 投资咨询资格编号
S1060524070002
mashulei362@pingan.com.cn



核心观点：

- 石油化工：中东局势紧张化短期刺激油价，但因需求旺季接近尾声，基本面偏弱导致油价整体承压。截至 8 月 2 日，据 ifind 数据，本周 WTI 原油期货收盘价(连续)环降 2.88%。地缘政治方面，7 月 31 日，哈马斯政治局领导人伊斯梅尔·哈尼亚当天凌晨在伊朗首都德黑兰遇刺身亡，巴以局势再度恶化，刺激当日国际油价高涨（据 ifind 数据，7 月 31 日 WTI 原油期货收盘价环涨 4.5%）。供应端，伊拉克原油供应仍超过 OPEC+限额，市场对原油供过于求的担忧导致油价承压下跌；需求端，随着夏季出行旺季接近尾声，美国炼油厂准备减产，汽油需求或将逐渐回落，但美国原油库存持续减少对油价起到一定支撑作用。金融市场方面，美国 7 月 ISM 制造业指数 46.8、预期 48.8，显著不及预期，同时在美联储为期两天的货币政策会议中，鲍威尔偏鸽的表态进一步增加了市场对美联储 9 月开启降息的信心。
- 化纤：秋冬备货启动，纺织市场缓慢复苏。据化纤头条，近期部分市场动态也反映出了一些积极信号，由于少量秋冬季订单下达，市场订单略有增加，延缓了企业开机率下滑的趋势。6 月以来涤丝现货收紧、库存偏低、加工费走强，长丝大厂集中利用“锚定加工费反向调整开工率”的新模式进行挺价保利润，但近两周部分聚酯工厂开始回调涤丝价格，随着上游 PX、PTA 价格持续走低，涤纶长丝利润实际已经回到较为合理的区间，加上淡季和高温影响下，下游坯布库存也在增长。目前秋冬季织造订单有启动迹象，江浙织机 PTA 产业链开工率显著走高，但市场尚未全面落实，当前上下游仍在淡季博弈阶段，重点关注后市金九银十到来后的实际供需情况。
- 磷化工：原料磷矿仍偏紧，磷肥市场稳价保供为主。因环保问题，河北一带磷矿山预计停一个月左右，近期北方磷矿货源紧俏、库存偏低，国内磷矿稳中看涨，成本端支撑强劲。磷肥方面，因秋季保供政策指引，磷肥市场稳价保供为主，当前企业待发订单充足，市场价格整体高位整理；印度半岛和南美磷铵库存依然偏低，采购需求持续性较强。国内磷铵稳价保供，预计近期价格稳定运行为主。

投资建议：

- 本周，我们建议关注石油化工、氟化工、磷化工、化纤、半导体材料板块。石油化工：OPEC+减产协议有望延长，季节性需求或导致原油供应偏紧，看好基本面对油价的提振作用。建议关注一体化布局的“三桶油”在油价走高下的利润兑现：中国石油、中国石化、中国海油。氟化工：配额核发落地，头部高集中度，供需基本面渐修复，长景气周期开启，建议关注三代制冷剂产能领先企业：巨化股份、三美股份、昊华科技，及上游萤石资源龙头：金石资源。磷化工：磷矿供需偏紧，成本支撑强劲。建议关注磷矿磷肥龙头企业：云天化、川恒股份、兴发集团。化纤：聚酯长丝前期通过降价促销加速产销放量、库存去化，供应压力趋减支撑淡季价格中枢，建议关注产业链头部企业：吉林化纤、新凤鸣、恒力石化。半导体材料：半导体库存去化趋势向好，终端基本面预期渐回暖，建议关注南大光电、上海新阳、联瑞新材、强力新材。

风险提示：

- 1) 终端需求增速不及预期。若终端旺季不旺，需求回暖不及预期，则可能使上游材料原预期的基本面好转情绪恶化；2) 供应释放节奏大幅加快。3) 地缘政治扰动原材料价格。受海外政治经济局势较大变动的影 响，原材料价格波动明显，进而可能影响材料企业业绩表现。4) 替代技术和产品出现。5) 重大安全事故发生。

正文目录

一、 化工新材料市场行情概览.....4

二、 石油化工：中东局势紧张短期刺激油价，需求趋弱使油价整体承压5

2.1 原油基本面数据跟踪.....5

2.2 炼化产业链数据跟踪.....6

三、 聚氨酯：聚合 MDI 开工率高位回落，价格小幅回升.....7

四、 氟化工：萤石价格有所回落，主流制冷剂价格再走强.....8

五、 化肥：原料磷矿仍偏紧，磷肥市场稳价保供为主.....9

六、 化纤：秋冬备货启动，纺织市场缓慢复苏10

七、 半导体材料：终端需求渐回暖，上行周期有望开启11

八、 市场动态13

九、 投资建议13

十、 风险提示14

3/15

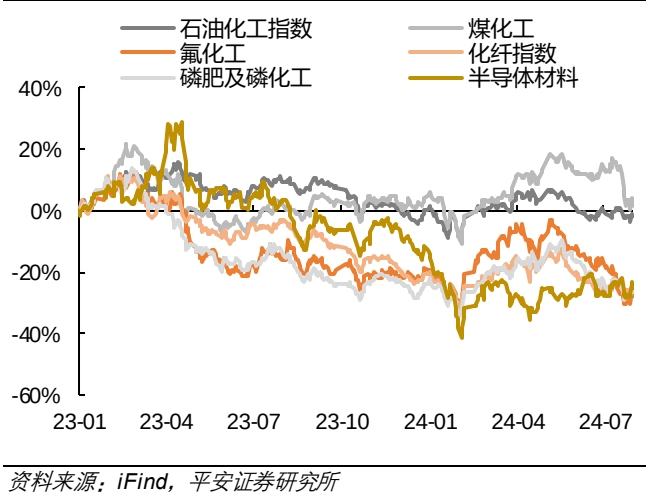
一、化工新材料市场行情概览

截至 2024 年 8 月 2 日，基础化工指数（801030.SL）收于 2,878.34 点，较上周上涨 0.59%；新材料指数（H30597.CSI）收于 2,521.73 点，较上周下跌 1.50%；其中，石油化工指数（CI005102.CI）较上周上涨 0.08%，煤化工指数（850325.SL）下跌 1.85%，氟化工指数（850382.SL）上涨 1.81%，化纤指数（CN6047.SZ）上涨 1.48%，磷肥及磷化工指数（850332.SL）上涨 0.71%，半导体材料指数（850813.SL）上涨 2.89%；同期，沪深 300 指数较上周下跌 0.73%。本周，基础化工、氟化工、磷肥及磷化工、石油化工、半导体材料、化纤指数均跑赢大盘。

图表1 基础化工和新材料累计涨跌幅

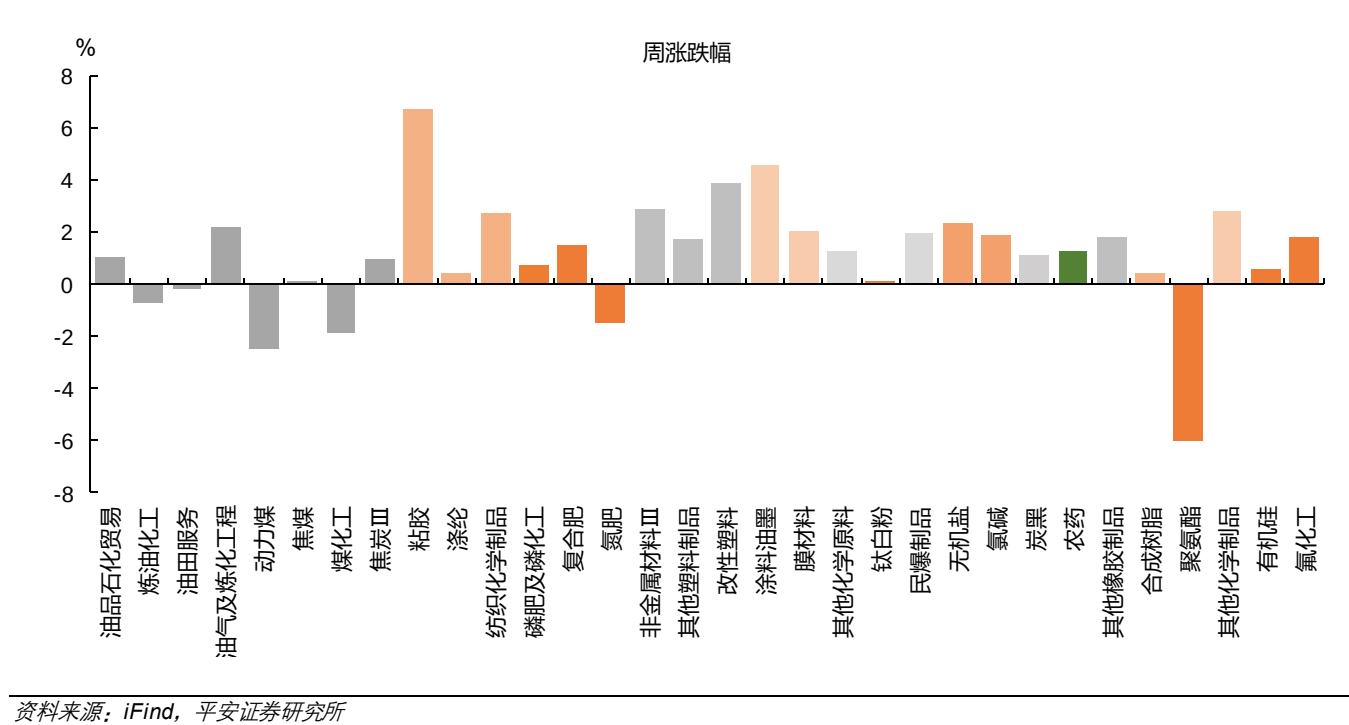


图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



本周，申万三级化工细分板块中，涨跌幅排名前三的是粘胶（+6.73%）、涂料油墨（+4.58%）、改性塑料（+3.86%）。

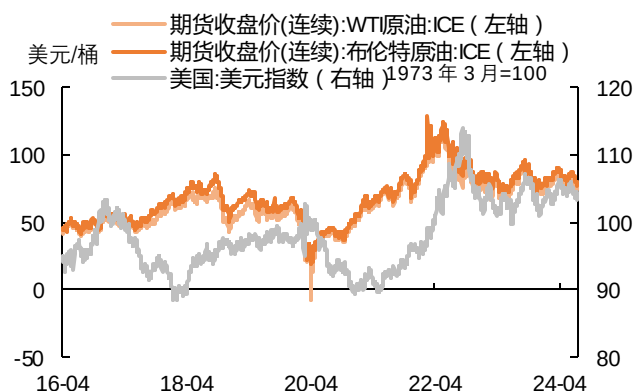
图表3 化工细分板块周涨跌幅（%）



二、石油化工：中东局势紧张短期刺激油价，需求趋弱使油价整体承压

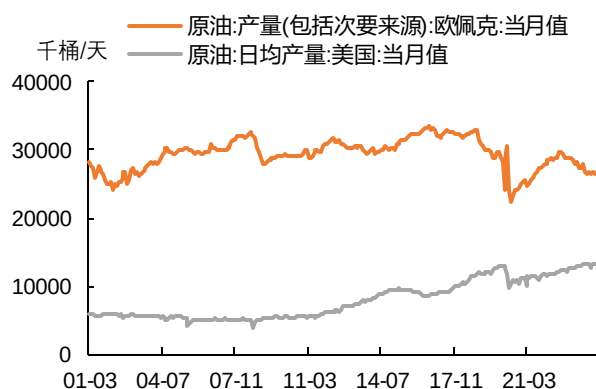
2.1 原油基本面数据跟踪

图表4 国际原油期货价和美元指数走势



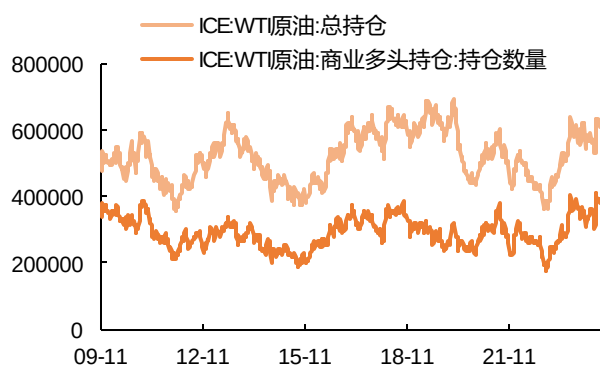
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表5 OPEC和美国原油日均产量(当月值)



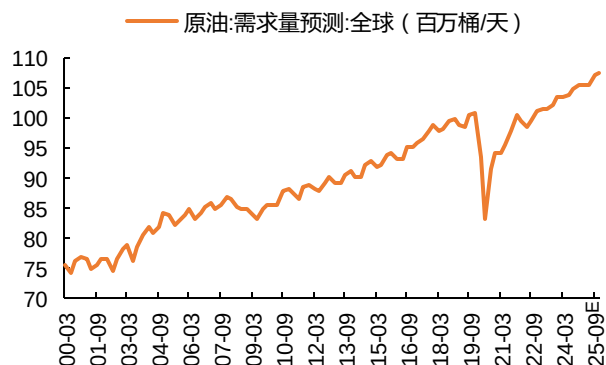
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表6 ICE:WTI 原油持仓情况(张)



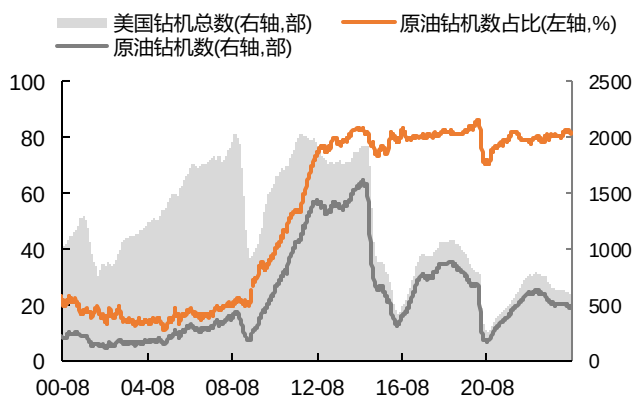
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表7 全球原油需求量及预测



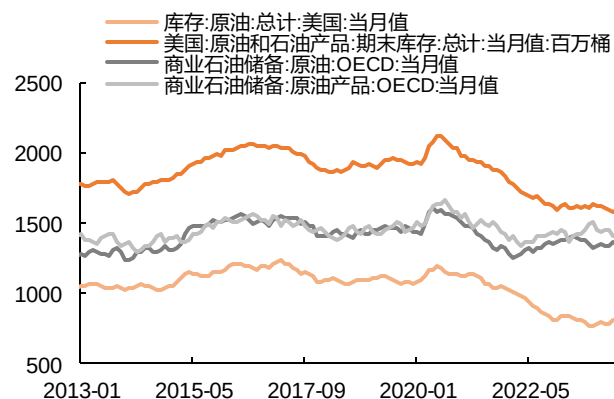
资料来源: ifind, OPEC, 平安证券研究所

图表8 美国原油钻机数及占比情况



资料来源: ifind, 平安证券研究所

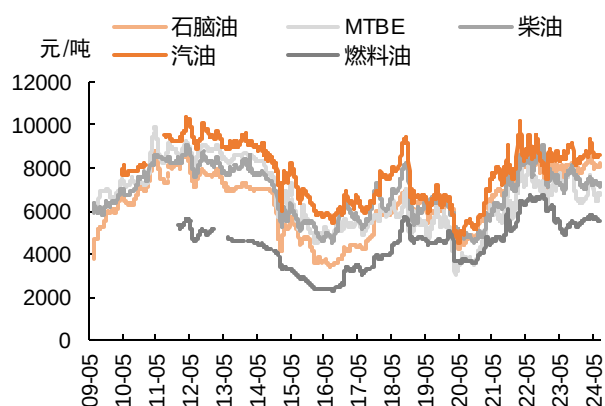
图表9 美国 and OECD 原油和油品库存(百万桶)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

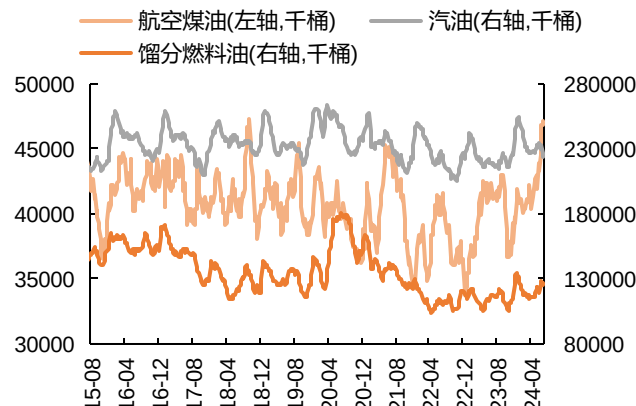
2.2 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



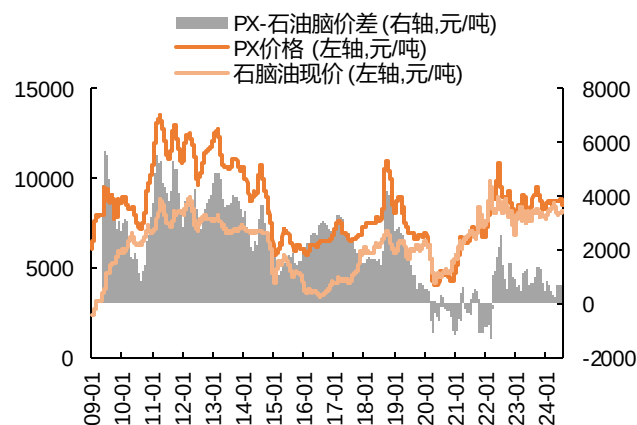
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



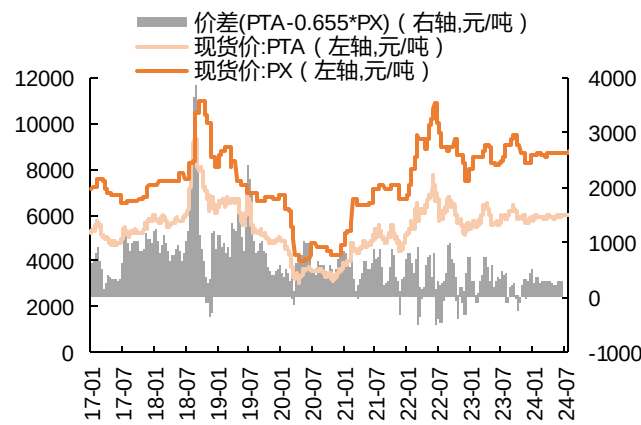
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



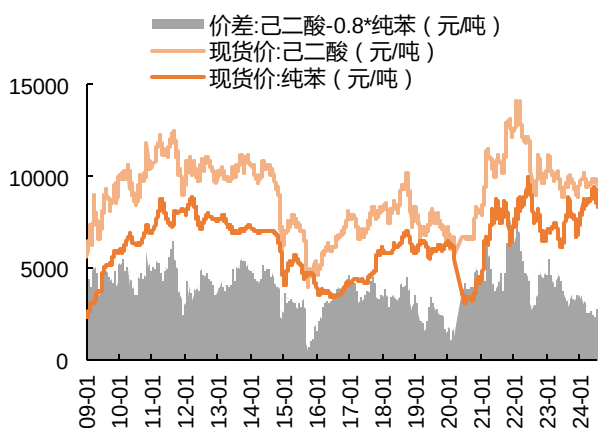
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



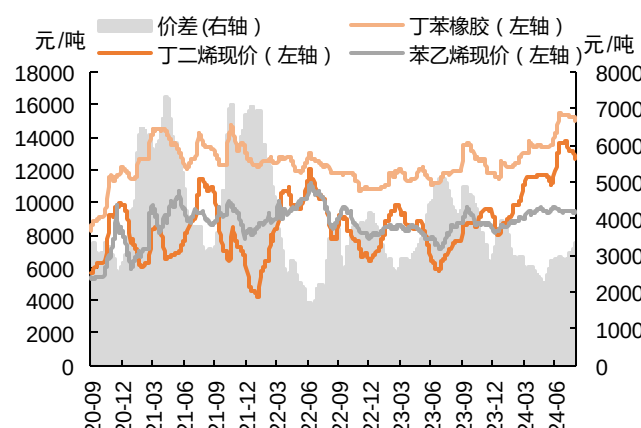
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源: ifind, 平安证券研究所

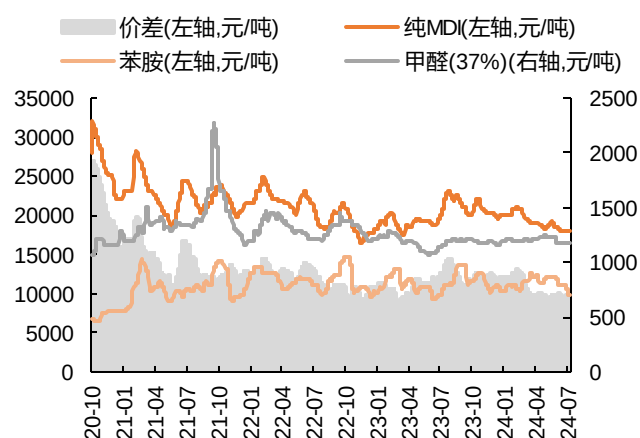
图表15 丁苯橡胶价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

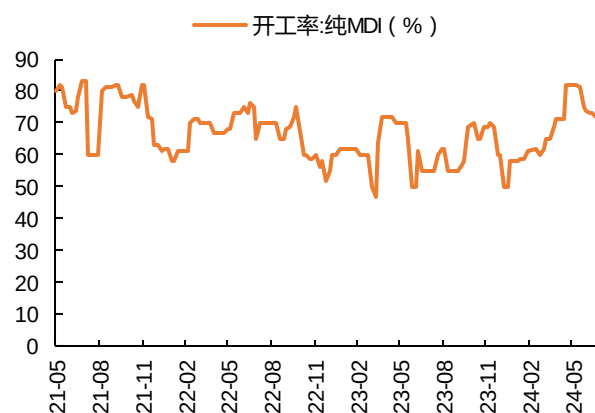
三、 聚氨酯：聚合 MDI 开工率高位回落，价格小幅回升

图表16 纯 MDI 价格价差



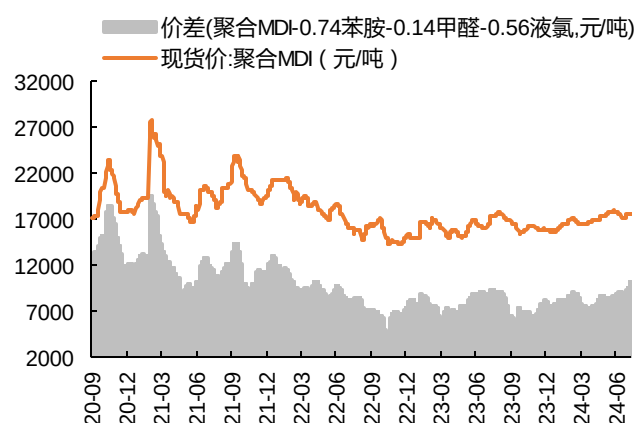
资料来源: ifind, 平安证券研究所, 注: 价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 开工率



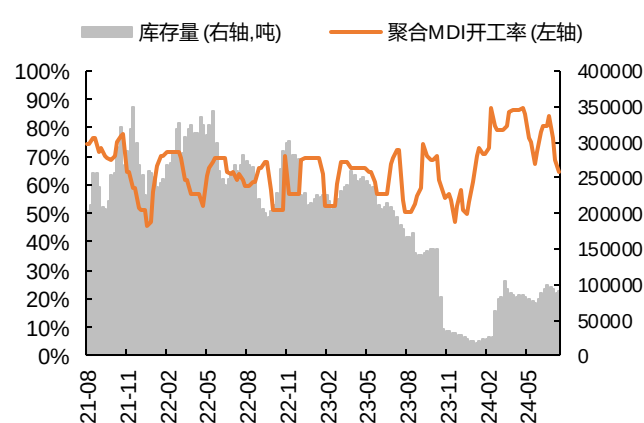
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表18 聚合 MDI 价格价差



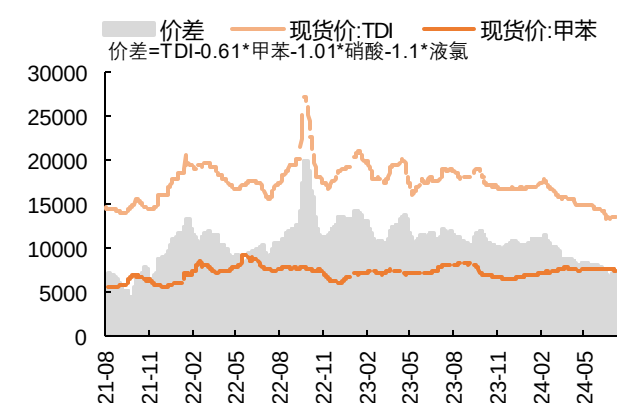
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表19 聚合 MDI 开工率和库存走势



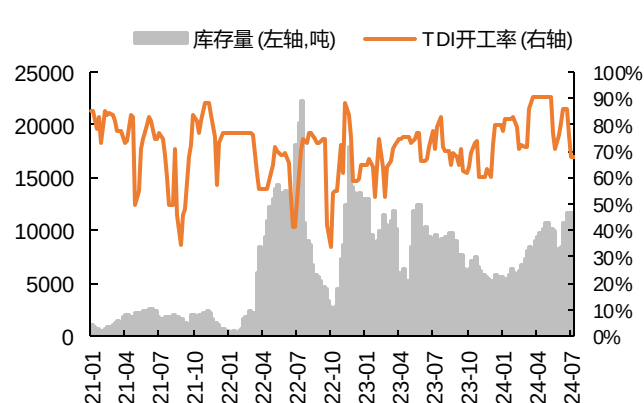
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表20 TDI 价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

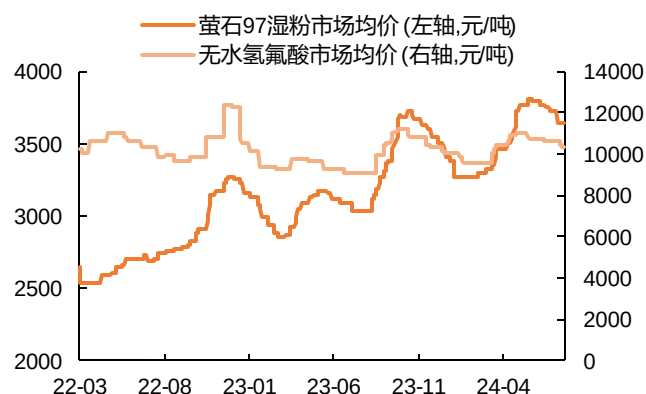
图表21 TDI 开工率和库存走势



资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

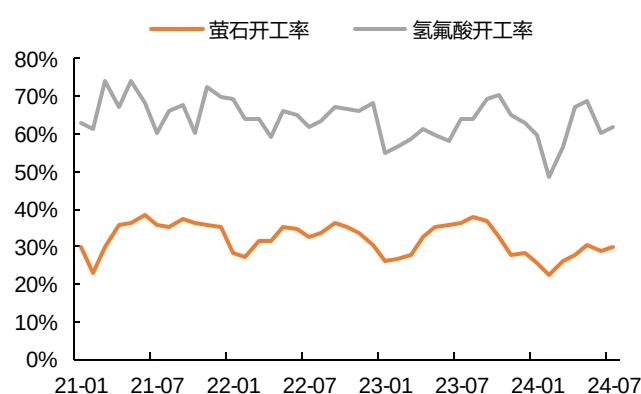
四、 氟化工：萤石价格有所回落，主流制冷剂价格再走强

图表22 本周萤石 97 湿粉和氢氟酸价格上行



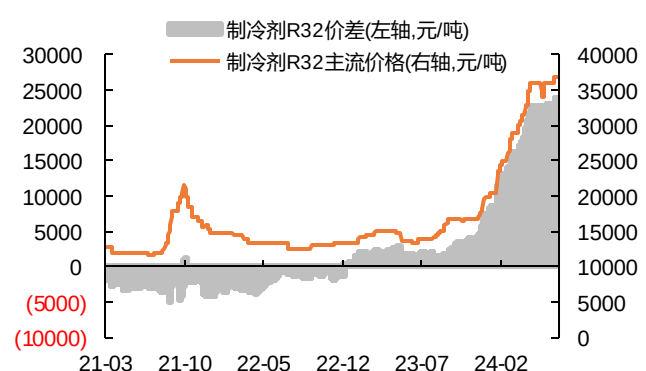
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 7 月萤石和无水氢氟酸月度开工率小幅反弹



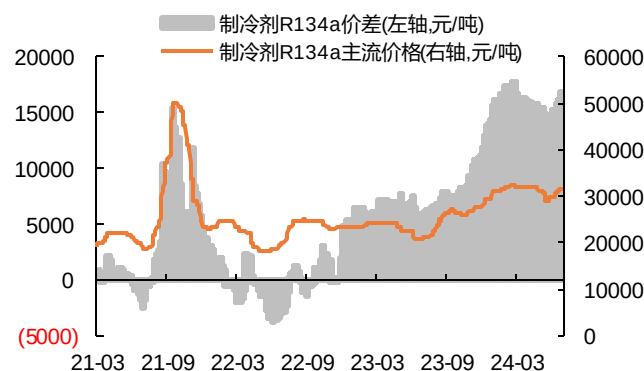
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂 R32 价格价差持续走高



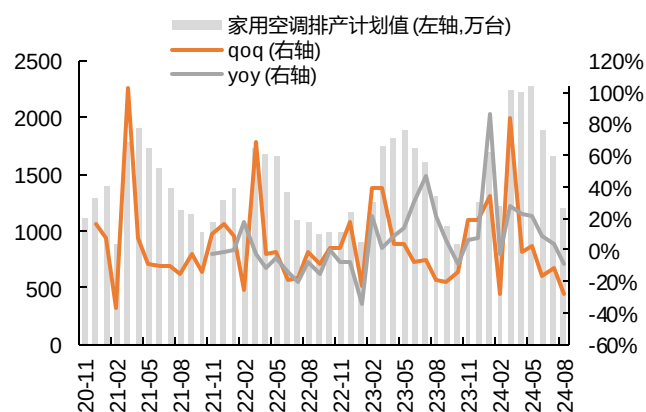
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂 R134a 价格价差持稳



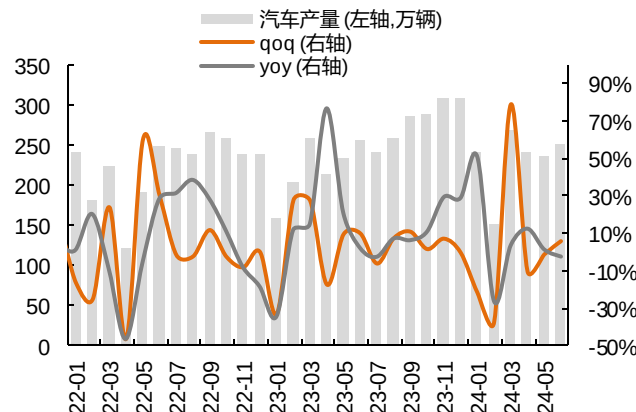
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

图表26 8 月我国家用空调计划排产量同比减少 8.6%



资料来源：ifind，平安证券研究所

图表27 6 月我国汽车产量环增 5.7%、同减 2.1%



资料来源：ifind，平安证券研究所

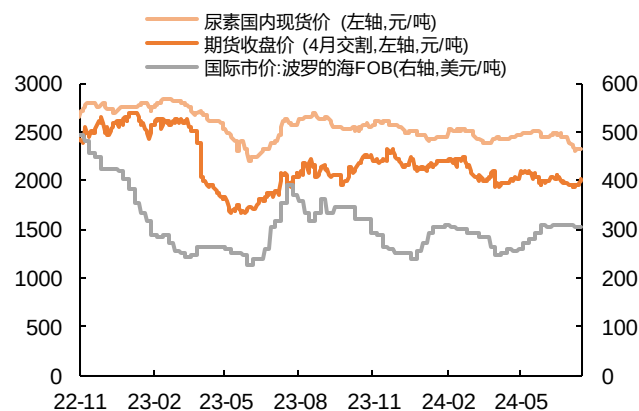
五、化肥：原料磷矿仍偏紧，磷肥市场稳价保供为主

图表28 农产品CBOT期货收盘价(连续)走势



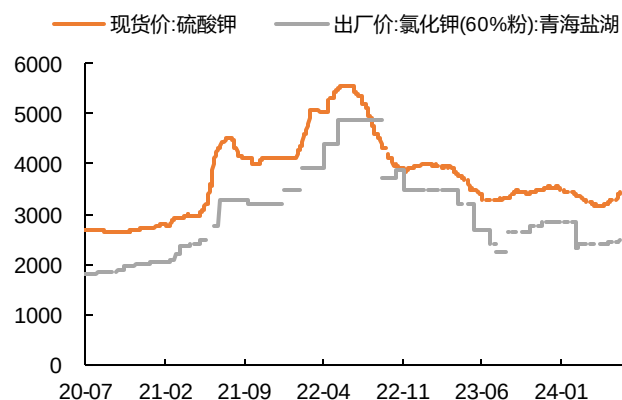
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表29 尿素国内外价格走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表30 国内钾肥价格走势(元/吨)



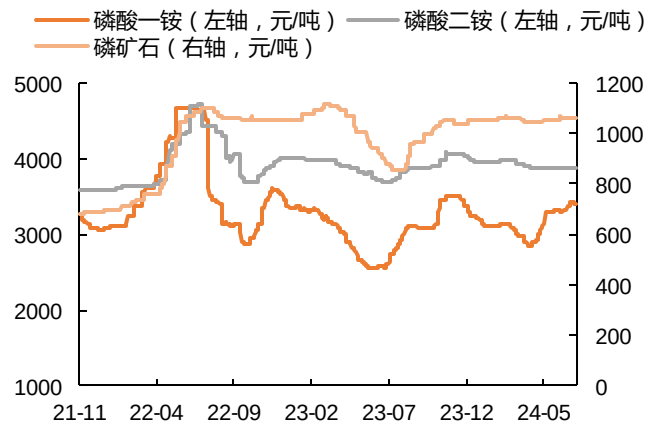
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势(元/吨)



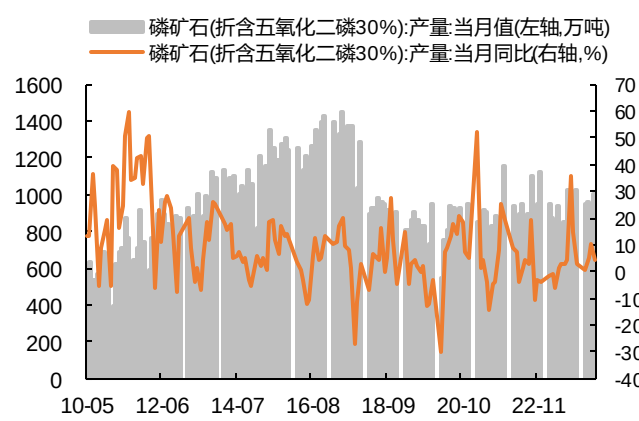
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表32 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



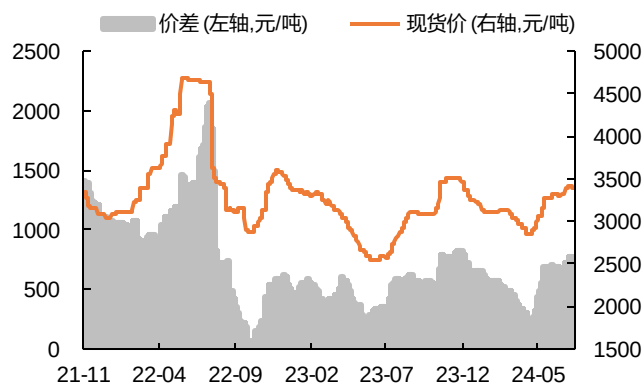
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表33 磷矿石月产量及同比增速



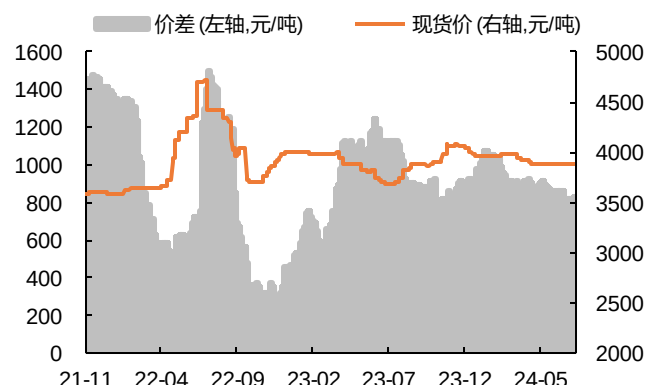
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表34 磷酸一铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

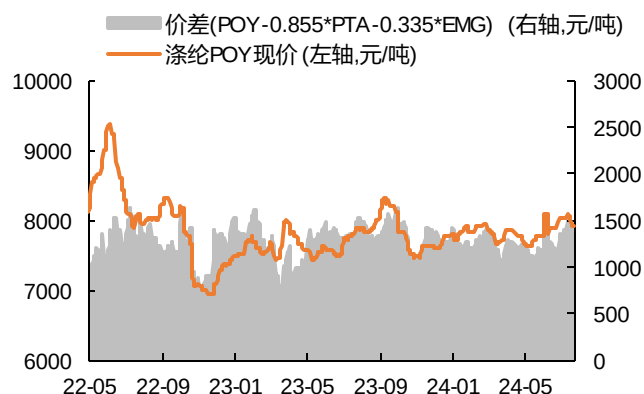
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

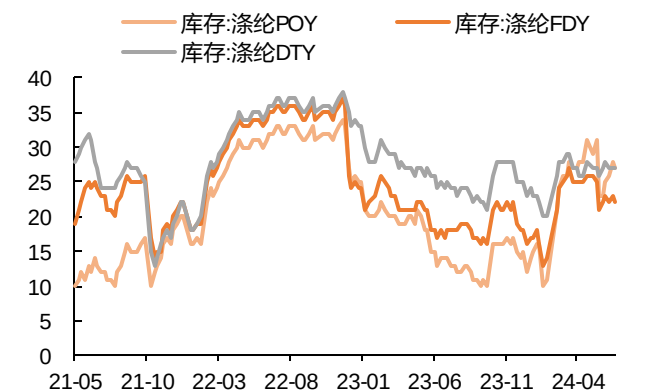
六、 化纤：秋冬备货启动，纺织市场缓慢复苏

图表36 涤纶 POY 价格价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表37 涤纶 POY/FDY/DTY 周库存天数 (天)



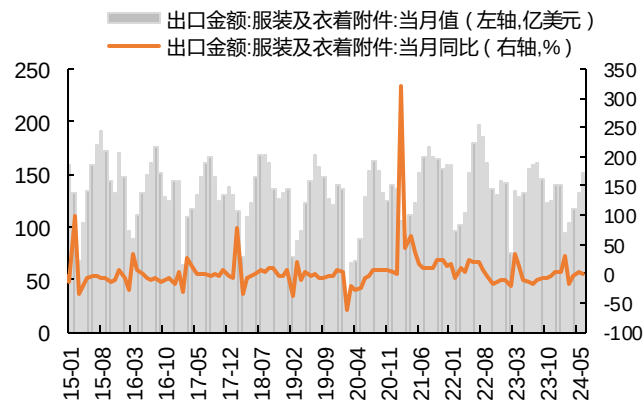
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表38 江浙织机 PTA 产业链开工率 (%)



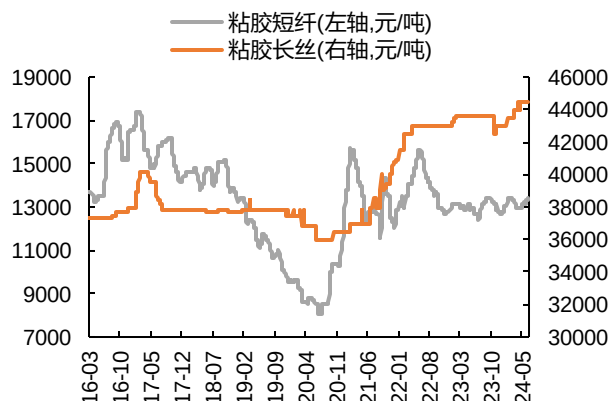
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



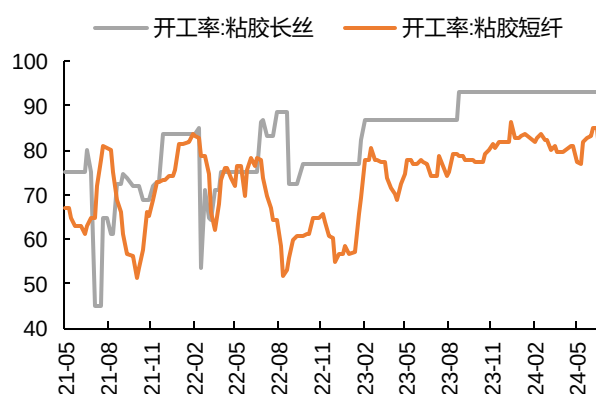
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表40 粘胶短纤和粘胶长丝价格走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表41 粘胶长丝和短纤开工率走势 (%)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表42 粘胶短纤库存量 (吨)



资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

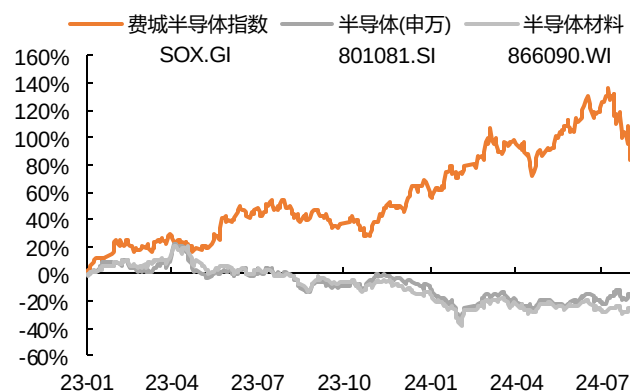
图表43 粘胶长丝和短纤价差走势 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

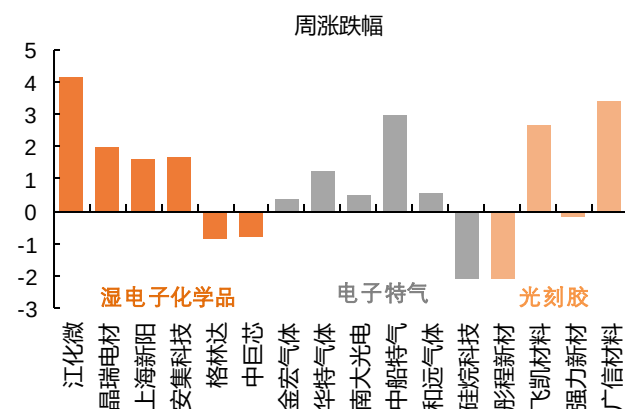
七、 半导体材料：终端需求渐回暖，上行周期有望开启

图表44 国内外半导体指数走势



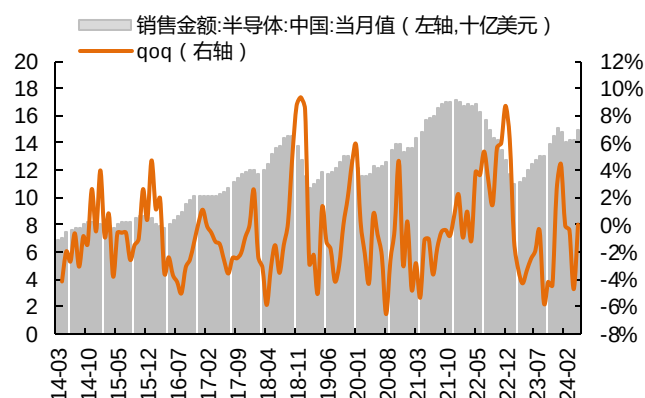
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表45 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



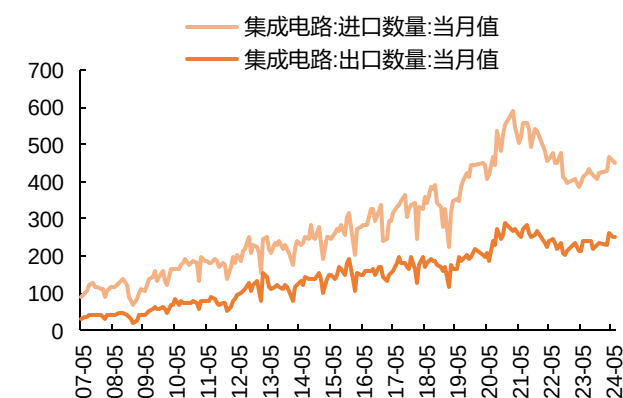
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表46 中国半导体月度销售额及环比增速



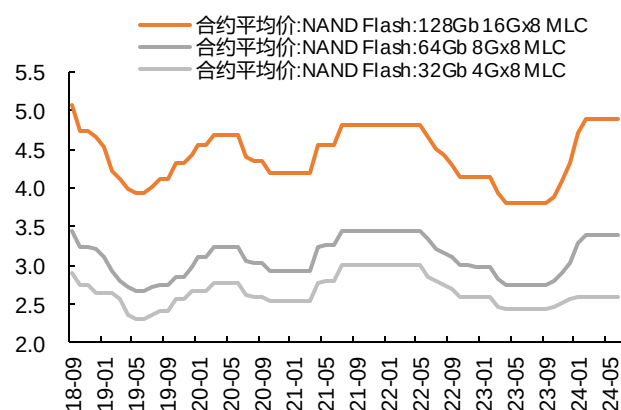
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量 (亿个)



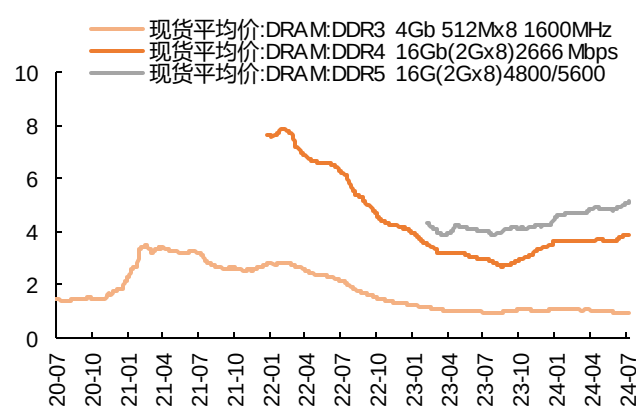
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势 (美元)



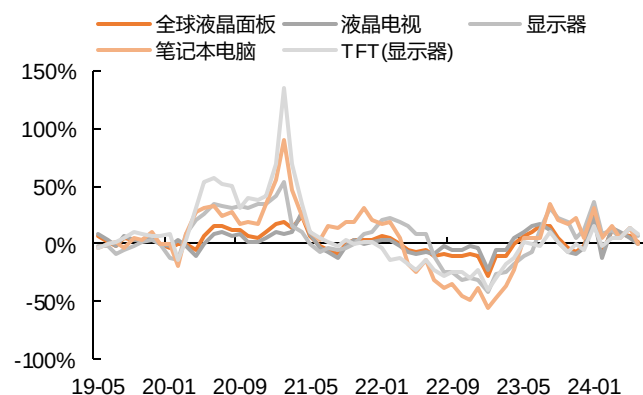
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势 (美元)



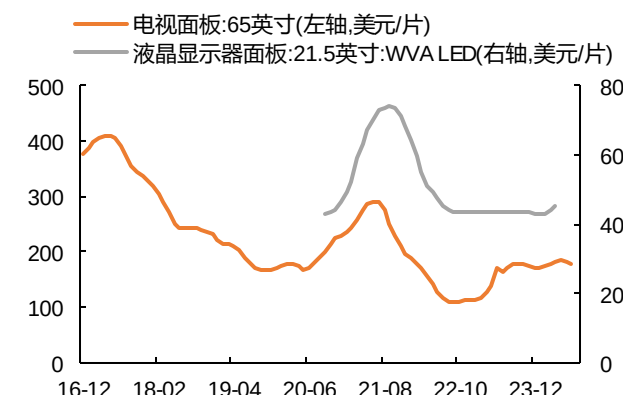
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表50 全球各类液晶面板月度出货面积同比增速



资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表51 电视面板和液晶显示面板价格走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

八、市场动态

哈马斯领导人伊斯梅尔·哈尼亚在伊朗首都遭袭身亡。总台记者当地时间 7 月 31 日获悉，伊朗伊斯兰革命卫队公共关系部当天在一份声明中宣布，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）政治局领导人伊斯梅尔·哈尼亚以及一名保镖在伊朗首都德黑兰遭袭身亡。（央视新闻，07/31）

哈尼亚遇刺身亡，伊朗总统表态：将让“恐怖主义占领者”为“懦夫行为”感到后悔。综合俄新社等媒体 7 月 31 日报道，在巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动政治局领导人伊斯梅尔·哈尼亚遇刺身亡后，伊朗总统佩泽希齐扬称，伊朗将让“恐怖主义占领者”为自身“懦夫行为”感到后悔。另据塔斯社报道，佩泽希齐扬称，伊朗将捍卫本国的主权。（环球网，07/31）

哈马斯无限期冻结停火协议谈判。当地时间 8 月 1 日，以色列军队电台称，据知情人士透露，由于巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动政治局领导人伊斯梅尔·哈尼亚遇袭身亡，哈马斯无限期冻结了停火和人员交换协议谈判。（央视新闻，08/01）

美媒：美国官员称，美国政府确信伊朗正准备袭击以色列，以报复哈尼亚被暗杀事件。据美国 Axios 新闻网 8 月 1 日报道，三名美国官员告诉该媒体，拜登政府确信伊朗将袭击以色列，以报复巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）政治局领导人伊斯梅尔·哈尼亚 7 月 31 日在德黑兰被暗杀事件，并称伊朗正准备对此进行反击。（环球网，08/02）

英国能源政策面临调整。此前，英国首相斯塔默就已经提前预告称，英国财政有 200 亿英镑漏洞。财联社 7 月 29 日电，英国政府宣布自 11 月 1 日起，将能源利润税显著提升至 38%，此政策变动反映出英国政府在应对能源危机与通胀压力下的决断。（中国石油石化，07/31）

今年上半年内蒙古规模以上工业原煤产量 6.34 亿吨，居全国首位，占全国原煤产量的 28%。新华社消息，据统计，今年上半年内蒙古规模以上工业原煤产量 6.34 亿吨，居全国首位，占全国原煤产量的 28%；完成智能化建设煤矿 174 处，正在运行智能化采掘工作面 255 个，智能化煤矿产能达 10.24 亿吨，占在产煤矿产能的 86%。（煤炭资源网，08/02）

上半年，我国规模以上工业原煤产量 22.7 亿吨，同比减少 3900 万吨。央视消息，日前，中国煤炭工业协会发布上半年我国煤炭行业发展情况。上半年原煤产量同比有所下降，煤电清洁高效利用水平大幅提高。上半年，规模以上工业原煤产量 22.7 亿吨，同比减少 3900 万吨。其中 5、6 月份我国水电出力大幅增加，风光发电快速增长，火电发电量同比分别下降 4.3% 和 7.4%，带来耗煤量大幅减少。（煤炭资源网，08/01）

三峡水库出入库流量回落。据长江水利最新消息，为加快长江 2024 年第 3 号洪水退水，进一步减轻长江干流城陵矶江段和洞庭湖湖区防汛压力，长江委调度三峡水库关闭泄洪孔，7 月 31 日 1 时起按发电机组满发出力对应流量下泄。与此同时，调度丹江口水库 7 月 31 日 14 时、18 时起向汉江中下游下泄流量逐步减少到按 2300 立方米每秒控制，在防洪风险可控的前提下为南水北调中线供水储备水源。调度金沙江中游有关梯级水库逐步蓄至正常蓄水位。（煤炭资源网，08/02）

马士基：红海航运中断将持续至 2024 年底。马士基表示，红海冲突导致的全球运输中断将持续至 2024 年底，因运费上涨推动利润增长，已连续第三个月上调财务预期。该公司预计今年息税折旧摊销前利润将达 90 亿至 110 亿美元，高于此前预测。红海局势不确定性和供需前景不明朗导致交易波动加剧。马士基还上调了 2024 年全球集装箱贸易增长预测至 4% 至 6%，并预测自由现金流至少达 20 亿美元。尽管第二季度初步数据略低于预期，但分析师认为上调预期符合预期。马士基股价先涨后跌。（化纤头条，08/04）

九、投资建议

本周，我们建议关注石油化工、氟化工、磷化工、化纤、半导体材料板块。

石油化工：OPEC+减产协议有望延长，季节性需求或导致原油供应偏紧，看好基本面对油价的提振作用。建议关注一体化布局的“三桶油”在油价走高下的利润兑现：中国石油、中国石化、中国海油。

氟化工：配额核发落地，头部高集中度，供需基本面渐修复，长景气周期开启，建议关注三代制冷剂产能领先企业：巨化股份、三美股份、昊华科技，及上游萤石资源龙头：金石资源。

磷化工：磷矿供需偏紧，成本支撑强劲。建议关注磷矿磷肥龙头企业：云天化、川恒股份、兴发集团。

化纤：聚酯长丝前期通过降价促销加速产销放量、库存去化，供应压力趋减支撑淡季价格中枢，建议关注产业链头部企业：吉林化纤、新凤鸣、恒力石化。

半导体材料：半导体库存去化趋势向好，终端基本面预期渐回暖，建议关注南大光电、上海新阳、联瑞新材、强力新材。

十、风险提示

- 1、**终端需求增速不及预期。**若终端旺季不旺，需求回暖不及预期，则可能使上游材料原预期的基本面好转情绪恶化；
- 2、**供应释放节奏大幅加快。**受政策和利润驱使，材料企业持续大规模扩产，长期可能造成供过于求的情况，市场竞争激烈，导致行业和相关公司利润受到影响。
- 3、**地缘政治扰动原材料价格。**受海外政治经济局势较大变动的的影响，原材料价格波动明显，进而可能影响材料企业业绩表现。
- 4、**替代技术和产品出现。**半导体新材料作为高新技术产业，技术迭代时有发生，若企业无法及时跟上产品的更新进程，可能造成业绩大幅下滑、产品滞销的情况。
- 5、**重大安全事故发生。**材料生产加工过程中易引发安全事故，重大事故的发生导致开工延缓、产量缩减、价格上升，进而影响产业链上企业的经营。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所			电话：4008866338
深圳	上海	北京	
深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层	